

GALILEO CAPITAL, SICAV, SA

Nº Registro CNMV: 1539

Informe Trimestral del Tercer trimestre de 2022

Gestora: SPB GESTIÓN, S.A., SGIIC

Depositario: CACEIS BANK
SPAIN, S.A.U

Auditor: PRICE WATERHOUSE
COOPERS AUDITORES, S.L.

Grupo Gestora: GRUPO
SANTANDER

Grupo Depositario:
SANTANDER

Rating Depositario: Baa1

Sociedad por compartimentos: NO

El presente informe junto con los últimos informes periodicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.santanderpb.es.

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

JUAN IGNACIO LUCA DE TENA 9-11, MADRID 28027 - MADRID (MADRID) (Tif: 902 24 24 24)

Correo electrónico

contactesantanderpb@gruposantander.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN SOCIEDAD

Fecha de registro: 17-01-2001

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de sociedad: Sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Global

Perfil de riesgo: 7, de una escala del 1 al 7

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión:

SICAV con vocación inversora Global. La sociedad pretende alcanzar la máxima rentabilidad posible en función de su capital y de las condiciones del mercado manteniendo un equilibrio entre la seguridad del mercado y la rentabilidad. La sociedad no tiene índice de referencia. No existirá predeterminación en cuanto a los activos de renta variable, renta fija, activos monetarios y divisas en los que invertirá directa e indirectamente. Tampoco existe un objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a distribución de activos por tipo de emisor, ni por rating de emisor, ni por sector económico ni por países (pudiendo invertir en países emergentes).

Operativa en instrumentos derivados

INVERSIÓN Y COBERTURA PARA GESTIONAR DE UN MODO MÁS EFICAZ LA CARTERA

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método de compromiso.

Una información más detallada sobre la política de inversión de la sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación

EUR

2) Datos económicos.

	Período actual	Período anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,47	0,69	2,30	4,16
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Período actual	Período anterior
Nº de acciones en circulación	3.404.120,00	3.339.586,00
Nº de accionistas	286	285
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

¿Distribuye dividendos? NO

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)		
		Mín	Máx	Fin de periodo
Período del informe	4.730	1,3638	1,7113	1,3894
2021	6.399	1,4505	2,1708	2,1225
2020		0,7553	1,4713	
2019		1,0466	1,2787	

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema imputación
% efectivamente cobrado							
Período			Acumulada				
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
0,25		0,25	0,75		0,75	Patrimonio	

Comisión de depositario		
% efectivamente cobrado		Base de cálculo
Período	Acumulada	
0,03	0,07	Patrimonio

Nota: El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

2.2) Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Ultimo Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
-34,54	-4,94	-20,30	-13,61	8,04	44,26			

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
2,12	0,73	0,50	0,89	0,40	1,55			

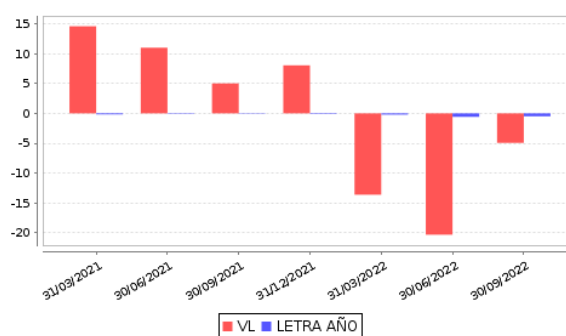
(i) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Gráficos evolución valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



2.3) Distribución del patrimonio al cierre del período (Importe en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	4.652	98,36	4.715	96,60
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	4.652	98,36	4.715	96,60
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	78	1,65	148	3,04
(+/-) RESTO	-0	-0,00	17	0,35
PATRIMONIO	4.730	100,00	4.881	100,00

Notas:

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4) Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación período actual	Variación período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO ANTERIOR	4.881	5.878	6.399	
+/- Compra/ venta de acciones (neto)	1,88	4,07	12,12	-54,05
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-4,73	-22,71	-42,73	-79,32
(+/-) Rendimientos de gestión	-3,99	-22,18	-40,56	-82,11
+ Intereses	0,00	0,00	-0,04	-180,48
+ Dividendos	0,06	0,35	0,45	-84,12
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-3,67	-21,29	-39,05	-82,88
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,34	-1,27	-1,76	-73,68
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros resultados	-0,05	0,03	-0,17	-254,73
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,73	-0,53	-2,17	36,74
- Comisión de gestión	-0,25	-0,25	-0,75	0,57
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	0,54
- Gastos por servicios exteriores	-0,44	-0,21	-1,23	109,17
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,02	-0,07	-8,54
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,04	-0,05	-80,16
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,01	180,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,01	180,00
+/- Revalorización inmuebles uso propio y result. por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO ACTUAL	4.730	4.881	4.730	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

3. Inversiones financieras

3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período)

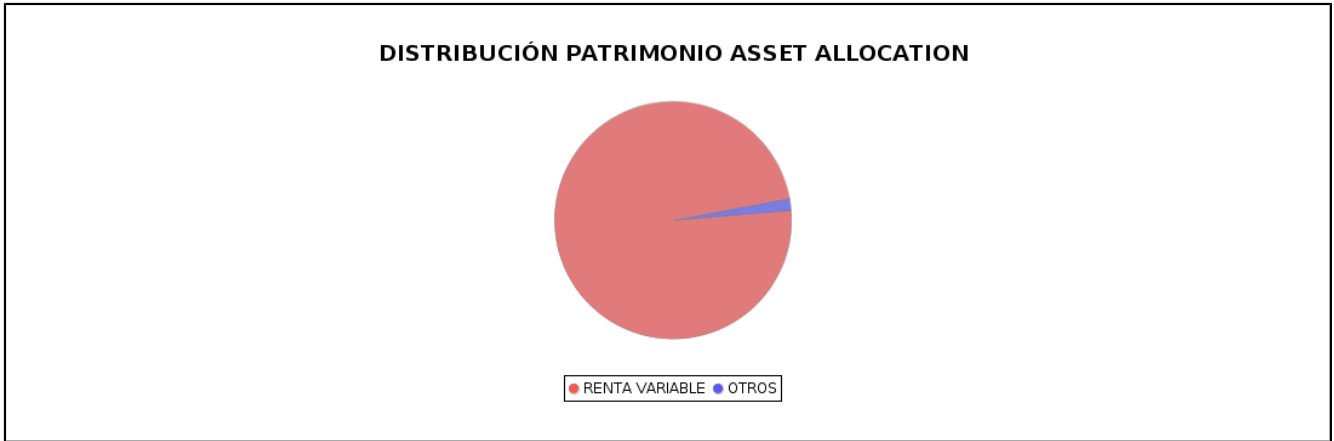
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES AF LEGAL GROUP	AUD	126	2,66	287	5,87
ACCIONES ADDNODE GROUP AB	SEK	47	1,00	52	1,06
ACCIONES HEXATRONIC GROUP AB	SEK	72	1,51	133	2,73
ACCIONES SCIUKER FRAMES SPA	EUR	131	2,78	81	1,67
ACCIONES CY4GATE SPA	EUR	109	2,30	116	2,38
ACCIONES ADVISE GROUP AB	SEK	113	2,38	183	3,74
ACCIONES MEDCAP AB	SEK	170	3,59	163	3,34
ACCIONES INSTALCO AB	SEK	113	2,40		
ACCIONES SEAFIRE AB	SEK	236	4,99	253	5,18
ACCIONES NAGARRO SE	EUR	418	8,84	352	7,22
ACCIONES BEWI ASA	NOK	87	1,84	108	2,21
ACCIONES GREEN LANDSCAPING GROUP AB	SEK	202	4,26	139	2,85
ACCIONES BASIC-FIT NV	EUR	174	3,69	169	3,46
ACCIONES TEQNION AB	SEK	488	10,31	310	6,36
ACCIONES EMBRACER GROUP AB	SEK	81	1,72	97	1,98
ACCIONES IDUN INDUSTRIER AB	SEK	156	3,31	147	3,01
ACCIONES FASADGRUPPEN GROUP AB	SEK	145	3,06	107	2,19
ACCIONES API GROUP CORP	USD	63	1,33	66	1,36
ACCIONES AIMIA INC	CAD	25	0,54		
ACCIONES KISTOS PLC	GBP	365	7,71	266	5,45
ACCIONES CONSTELLATION SOFTWARE INC	CAD	140	2,97		
ACCIONES CONVERGE TECHNOLOGY SOLUTIONS C	CAD	142	2,99		
ACCIONES LEATT CORP	USD	48	1,01	92	1,88
ACCIONES EPSILON NET SA	EUR	23	0,48	24	0,49
ACCIONES FRANKLIN COVEY CO	USD	139	2,94	132	2,71
ACCIONES INTERNATIONAL PETROLEUM CORP	SEK	126	2,66	297	6,09
ACCIONES GAMING INNOVATION GROUP INC	SEK	105	2,21	78	1,59
ACCIONES MASTECH DIGITAL INC	USD	52	1,11	49	1,01
ACCIONES GOEASY LTD	CAD	232	4,91	318	6,52
ACCIONES KKR & CO INC	USD	168	3,56	170	3,47
ACCIONES ALPHABET INC	USD	125	2,64	133	2,73
ACCIONES PAR TECHNOLOGY CORPORATION	USD	30	0,64		
ACCIONES CLARUS CORP	USD			83	1,70
ACCIONES VICTORIA PLC	GBP			133	2,73
ACCIONES RANGER ENERGY SERVICES INC	USD			129	2,65
ACCIONES RELESYS A/S	DKK			46	0,94
RV COTIZADA		4.652	98,34	4.713	96,57
RENTA VARIABLE		4.652	98,34	4.713	96,57
INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		4.652	98,34	4.713	96,57
INVERSIONES FINANCIERAS		4.652	98,34	4.713	96,57
Inversiones Dudosas, Morosas o en Litigio					

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

* Para los valores negociados habrá que señalar si se negocian en Bolsa o en otro mercado oficial.

Los productos estructurados suponen un 0.00 % de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, directos o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

La Sociedad Gestora cuenta con procedimientos para evitar conflictos de interés.
 Accionistas significativos: 1.397.731,67 - 41,06%
 Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 0,9 - 16,89%
 Comision de liquidacion e intermediacion por ventas percibidas grupo gestora: 83,85
 Comision por liquidacion e intermediacion por compras percibidas grupo gestora: 141,21

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

Dos han sido los catalizadores del mercado a lo largo del último trimestre, por un lado, las tensiones geopolíticas que han tenido como protagonistas a Rusia y Ucrania, y, por el otro, las tensiones inflacionistas y las actuaciones de los bancos centrales para tratar de controlar los elevados niveles de precios.

En concreto, desde la celebración del simposio de banqueros centrales en Jackson Hole a finales de agosto, cuya síntesis fue una dialéctica más dura, el paso generalizado del dicho al hecho en forma de nuevas subidas de tipos de interés por parte de las autoridades monetarias en las últimas semanas del periodo fue el principal catalizador del último giro de tuerca correctivo en la mayor parte del espectro de activos del mercado.

En Europa, el Banco Central Europeo (BCE) acometió en septiembre la mayor subida de tipos de su historia de una sentada (75 pb). En EEUU, la Reserva Federal (Fed), subió en 75 pb los tipos de interés en su reunión de septiembre. En Reino Unido, el Banco de Inglaterra (BoE) continuó con su política monetaria de subida de tipos, en septiembre lo hizo en 50 pb. Los principales bancos centrales se reafirmaron en que la inflación será persistente y permanecerá en niveles indeseablemente altos en los próximos años.

A su vez, dejaban claro que su principal objetivo es reconducir la inflación de vuelta a los niveles objetivo y eso tendría un impacto negativo sobre la economía. Por tanto, hemos pasado a una narrativa más agresiva a nivel de política monetaria, en la cual los tipos de interés se mantendrían elevados durante más tiempo (tras alcanzar su pico) hasta que se confirme que la inflación está bajo control.

Derivado de lo anterior, en la última parte del 3T22 asistimos a un notable deterioro del sentimiento de mercado. La volatilidad en tipos de interés, tipos de cambio y renta variable aumentó hasta situarse por encima de los niveles de marzo de 2020. De hecho, los dos primeros activos lideraron el alza de volatilidades, situándose hoy más de 3 veces por encima de su media de los últimos casi 4 años. El aumento de la incertidumbre sobre el nivel de llegada de los tipos de interés se trasladó con fuerza a los tipos de cambio, vía aumento de diferenciales de tipos de interés de intervención. Es en el mercado de tipos de cambio donde la volatilidad fue, en relativo a su historia, más intensa. En todo caso, en el último mes del trimestre lo más llamativo es el movimiento de contagio de la volatilidad en renta variable, que aumentó un 66% frente a los mínimos del 19% del pasado 12 de agosto (índice VIX) y se ζ reconectó ζ con la tendencia general de aumento de volatilidad en el resto de monitores de mercado.

Así, a pesar de la mejoría del tono del mercado acaecida en el mes de julio, el deterioro del sentimiento iniciado a finales de agosto dejó un balance negativo en el periodo para los principales índices bursátiles. El EuroStoxx cayó un 5% en el periodo, el S&P 500 se anotó un descenso próximo al 6%, y el Nikkei japonés se contrajo casi un 2%. En términos agregados, los índices de los países emergentes compartieron el comportamiento negativo en el trimestre (MSCI Emergentes -11%).

En renta fija, el periodo se caracterizó por una fuerte volatilidad, asistiendo al principio del mismo a una relajación de las curvas, mientras que tras Jackson Hole, el proceso de tensionamiento fue generalizado en el grueso de las curvas Tesoro, especialmente en la parte más corta de las mismas (que está más ligada con las expectativas monetarias). De esta forma, la TIR del bono a 10 años americano terminó el segundo trimestre en niveles del 3,80%, algo más de 80 pb de subida en el periodo. La deuda alemana replicó aproximadamente el

mismo patrón, con la TIR cerrando el periodo en el 2,10% (con una subida de casi 70 pb respecto al cierre del segundo trimestre). En este contexto, la renta fija privada tuvo un pobre comportamiento en el trimestre, afectada fundamentalmente por el tensionamiento de la base. Así, el crédito investment grade se anotó caídas superiores al 3%, retroceso similar al que experimentó la renta fija high yield. En lo que se refiere al mercado de divisas, estas subidas de los tipos de interés y el aumento del diferencial de tipos de EEUU frente al resto del mundo, derivó en una apreciación del USD frente al resto de divisas, llegando a tocar un mínimo de 0,95 en su cruce contra el EUR. Por último, el deterioro de las expectativas cíclicas y la apreciación del USD desembocó en una caída próxima al 10% en los índices agregados de commodities.

Al inicio del periodo el posicionamiento de la cartera arrojaba la siguiente distribución por categoría de activos: 0,00% en RF en directo, 96,57% en RV en directo y 0,00% en participaciones de IICs. En lo que respecta a divisas, las inversiones estaban principalmente denominadas en las siguientes monedas: un 40,12% en divisa SEK, un 17,51% en divisa USD, un 15,22% en divisa EUR, un 8,18% en divisa GBP, un 6,52% en divisa CAD, un 5,87% en divisa AUD, un 2,21% en divisa NOK y un 0,94% en divisa DKK.

A lo largo del periodo se realizan diversos ajustes para adaptarse a la evolución de los mercados, de manera que la composición de la cartera por categoría de activos a cierre del periodo es la siguiente: 0,00% en RF en directo, 98,34% en RV en directo y 0,00% en participaciones de IICs. Por divisas, las inversiones se concentran fundamentalmente en: un 43,40% en divisa SEK, un 18,09% en divisa EUR, un 13,23% en divisa USD, un 11,41% en divisa CAD, un 7,71% en divisa GBP, un 2,66% en divisa AUD y un 1,84% en divisa NOK.

Los valores que más han aportado son: TEQNION AB, GOEASY LTD, HEXATRONIC GROUP AB y los valores que menos han aportado son: AF LEGAL GROUP, NAGARRO SE, IDUN INDUSTRIER AB (SEK)

La rentabilidad neta acumulada a cierre del trimestre es de -34,54%. En el cálculo de la rentabilidad, están considerados los gastos acumulados vinculados a la sociedad (entendido como sumatorio de gastos directos soportados por la SICAV) que a cierre del trimestre supone un 2,12% sobre el patrimonio medio. Esta ratio comprende, entre otros, la comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios y restos de gastos de gestión corriente. No incluye los costes de transacción por la compraventa de valores ni la comisión de gestión sobre resultados.

El patrimonio de la SICAV en el periodo* decreció en un 3,10% hasta 4.729.634,24 euros. El número de partícipes aumentó en el periodo* en 1 lo que supone 286 partícipes. La rentabilidad de la SICAV durante el trimestre ha sido de -4,94% y la acumulada en el año de -34,54%.

Los gastos totales soportados por la SICAV fueron de 0,73% durante el trimestre.

La liquidez de la SICAV se ha remunerado a un tipo medio del 0,00% en el periodo*.

La SICAV obtuvo una rentabilidad inferior a la rentabilidad trimestral de la letra del tesoro a 1 año en 4,45% durante el trimestre y superior al Ibx 35 en 4,10%, debido principalmente al buen comportamiento relativo de la clase de activo en la que la SICAV invierte.

Dentro de la actividad normal de la SICAV se realizaron diversas operaciones de compra y venta de diferentes activos. Al final del periodo la SICAV se encuentra invertida, un 0,00% en renta fija interior, un 0,00% en renta fija exterior, un 0,00% en renta variable interior y un 98,34% en renta variable exterior.

La inversión en grupo emisor TEQNION AB supera el 10% del patrimonio, debido a las fluctuaciones de mercado, alcanzando a final del periodo un 10,31% y encontrándose en plazo legal de regularización.

Los gastos acumulados desde el inicio de año hasta la fecha de este informe en concepto de remuneración de los miembros del Consejo de Administración ha sido 62.475 euros (1,17% sobre patrimonio medio)

El ejercicio de los derechos políticos de los valores en cartera de las Sociedades de Inversión de Capital Variable (en adelante, SICAV), es responsabilidad del propio Consejo de administración de la SICAV por lo que, con carácter general, SPBG se abstendrá de actuar en estos casos. No obstante, SPBG podrá asumir la representación de la SICAV en el ejercicio de los derechos de asistencia y voto en Juntas de Sociedades cuyos valores tenga en cartera la SICAV cuando la SICAV hubiera solicitado previamente a la Gestora su asistencia a la Junta y lo hubiera acreditado debidamente a SPBG con suficiente antelación. En estos casos, la Gestora ejercitará el derecho de voto según las instrucciones recibidas y, de faltar estas, y solo si tiene delegada la gestión global de los activos de la SICAV, aplicará la política que, con carácter general, tiene establecida. Con independencia de lo anterior, si en la convocatoria de la Junta se estableciera "prima de asistencia", SPBG podrá acudir en representación de la SICAV para garantizar el cobro de la prima a favor de la SICAV, aplicando en este supuesto, la política general establecida en la Gestora.

Las acciones de la SICAV han sido admitidas a cotización en el Mercado Alternativo Bursátil (MAB).

En el tercer trimestre y con el objetivo de dar cumplimiento a los coeficientes legales que marca la regulación de IICs, la Sociedad ha podido realizar operaciones de repo que eventualmente se han podido contratar a tipo nominal negativo.

Las perspectivas contenidas en el presente informe deben considerarse como opiniones de la Gestora, que son susceptibles de cambio.

* Nota: En este Informe, los datos del periodo se refieren siempre a datos del tercer trimestre de 2022 a no ser que se indique explícitamente lo contrario.

10. Información sobre las políticas de remuneración

Sin información

11. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total

Durante el periodo la sicav no ha realizado ninguna operación de: financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total.